

上海海得控制系统股份有限公司 非公开发行股票申请文件反馈意见 补充回复的公告

本公司及全体成员保证信息披露的内容真实、准确和完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

上海海得控制系统股份有限公司（以下简称“公司”、“发行人”、“海得控制”）非公开发行股票事宜已于2015年2月2日收到中国证监会创业板管理委员会（以下简称“中国证监会”）出具的《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》（150509号）（以下简称“反馈意见”）。

根据中国证监会的相关要求，公司与相关中介机构及时组织有关材料，现对非公开发行股票申请文件反馈意见的补充回答如下：

1. 申请人本次拟募集资金424亿元，其中不超过15亿元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充公司流动资金。申请人2014年全年销售收入453亿元，年末短期借款221亿元。

（1）请申请人根据报告期营业收入增长情况，经营性应收（应收账款、预付账款及应收票据）、应付（应付账款、预收账款及应付票据）及存货科目对流动资金的占用情况，说明本次补充流动资金的测算过程。请结合目前的资产负债率及银行授信情况，说明通过股权融资补充流动资金的考虑及经济性。

答复如下：

1) 本次补充流动资金的测算过程

公司本次非公开发行募集资金总额不超过42,360万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还银行贷款补充流动资金，其中不超15,000万元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充公司流动资金，具体用途主要满足未来三年（2015年至2017年）发行人各项业务发展带来的营业收入增长所形成的新增流动资金需求。

针对报告期内营业收入增长及未来营业收入增长预测情况，发行人基于销售收入预测数据和销售百分比法，根据公司前运营策略及资本结构特点，预测2015年-2017年新增流动资金需求。

①公司近三年营业收入增长情况及未来三年收入增长预测

2012-2014年，公司营业收入增长情况如下：

年份	2012年		2013年		2014年		复合增长率
	金额	增长率	金额	增长率	金额	增长率	
营业收入(万元)	126,025.46	143,146.02	127.0%	164,409.21	7.97%	10.30%	

公司最近三年营业收入分别为126,925.46万元、143,146.02万元和164,409.21万元，复合增长率为10.30%，其中2013年较2012年增长12.75%。

公司系统集成业务中大功率电力电子产品主要包括风电变流器、大功率电源及整流回馈装置，主要客户均集中在电力行业风能发电企业，新能源领域的大功率电力电子产品是发行人未来重点发展方向之一。报告期内，大功率电力电子产品收入持续增长。2012年、2013年和2015年1-6月，发行人大功率电力电子产品销售收入分别为7,342.80万元、11,779.38万元、25,367.65万元和18,307.65万元，2013年和2014年分别较上年增长60.67%和15.03%，2015年1-6月较上年同期增加了101.46%，保持了较高的增长速度。

公司系统集成业务中工业自动化及通讯产品报告期内也保持较快增长，2012年、2013年、2014年和2015年1-6月，发行人工业自动化及通讯产品销售收入分别为88.06万元、2,377.93万元、4,073.96万元和2,438.17万元，2013年和2014年分别增长16.77%和17.32%，2015年1-6月较上年同期增加5.69%。

根据公司最近三年营业收入增长情况及公司未来的经营规划，预计公司未来三年营业收入增长率分别为12%、12%和12%，即2015年-2017年预计营业收入为172,938.31万元、193,690.91万元和216,933.82万元。

②流动资金需求测算

公司各项业务稳步发展，新能源业务及工业自动化控制业务已经进入快速增长阶段，对流动资金的需求增大。公司未来三年（图2015年、2016年和2017年）流动资金需求测算如下：

单位：万元

项目	2014年底		2015年底		2016年底		2017年底(预计)	2018年底(预计)
	比例	(亿元)	比例	(亿元)	比例	(亿元)		
营业收入	100.00%	172,938.31	100.00%	193,690.91	100.00%	216,933.82	62,536.61	90,868.00
应收票据	16.75%	28,969.65	32.46%	36,329.42	30.32%	40,747.34		
应收账款	36.52%	61,063.52	69,413.54	76,623.17	22,064.31			
预付款项	1.12%	1,039.80	2,172.69	2,433.41	701.36			
各项经营性应收合计	63.00%	91,092.99	103,022.14	115,306.00	33,269.41			
存货	56.29%	17,202.00	29,740.46	33,205.61	37,318.07	10,760.67		
应付账款	3.66%	6,310.16	7,067.38	7,915.46	2,281.30			
应付票据	28.84%	28,948.36	32,418.80	36,300.06	10,464.90			
预收款项	2.03%	3,514.69	3,936.40	4,408.77	1,270.70			
各项经营性应付合计	41.66%	47,622.26	58,770.16	64,422.68	48,633.29	14,017.07		
流动资金需求	74,085.20	97,927.38	92,900.00	104,081.69	29,986.40			

注：2015-2017年各经营性应收、存货和经营性应付的预测期余额系当年营业收入加上预测数×2014年各经营性应收、存货和经营性应付项目的预测数。当年营业收入预测数×2014年各经营性应收、存货和经营性应付项目的预测数占比。各年流动资金需求金额为经营性应收加上存货去经营性应付的金额。

根据以上测算的情况，公司2015年-2017年营业收入增加所形成的新增流动资金需求约为29,986.40万元。

公司本次发行计划募集资金不超过42,360万元，扣除发行费用后的募集资金净额将用于偿还银行贷款及补充流动资金，其中不超过15,000万元用于偿还银行贷款，剩余部分用于补充公司流动资金，补充流动资金金额低于公司未来三年（2015年至2017年）流动资金需求。

经核查，保荐机构认为：发行人根据报告期内营业收入增长情况及未来经营规划，对公司未来三年营业收入增长情况进行预测，计算的流动资金需求量较为合理，符合公司的经营情况。

2) 资产负债率和偿债能力

①发行人目前的资产负债率水平

报告期内，公司资产负债率具体情况如下：

项目	2014年12月31日	2013年12月31日	2012年12月31日
资产负债率(合并)	42.94%	33.02%	32.83%

同行业可比上市公司资产负债率情况					
海得控制及可比上市公司资产负债率情况如下：					
负债构成					
汇川技术	21.96%	14.80%	8.99%		
众业达	40.14%	40.21%	35.03%		
国电南瑞	61.21%	53.93%	54.85%		
金田天正	625.1%	628.4%	68.71%		
宝信软件	40.24%	57.23%	52.98%		
平均	46.01%	46.78%	44.11%		
海得控制	42.83%	33.02%	32.83%		
数据来源：各公司年度报告					
虽然公司资产负债率水平稍低于同行业平均水平，但是公司的资产负债率逐年提高，2014年底已与同行业平均水平相当，并且公司资产主要为应收账款、应收票据及存货等流动资产构成，且公司现有的银行流动资金贷款额度已基本使用完毕，公司进一步通过银行借货融资较为困难。因而通过本次股权融资降低资产负债率，提高后续偿债能力非常必要。					

③同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

海得控制及可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：					
负债构成					
汇川技术	4.09	6.24	10.96		
众业达	2.17	2.19	2.56		
国电南瑞	1.79	1.71	1.68		
金田天正	1.30	1.38	1.34		
宝信软件	1.78	1.56	1.79		
平均	2.23	2.62	2.66		
海得控制	1.85	2.20	2.33		
数据来源：各公司年度报告					
虽然公司流动比率和速动比率均低于同行业平均水平，但是公司的资产负债率逐年提高，2014年底已与同行业平均水平相当，并且公司资产主要为应收账款、应收票据及存货等流动资产构成，且公司现有的银行流动资金贷款额度已基本使用完毕，公司进一步通过银行借货融资较为困难。因而通过本次股权融资降低资产负债率，提高后续偿债能力非常必要。					

④同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

海得控制及可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：					
负债构成					
汇川技术	4.09	6.24	10.96		
众业达	2.17	2.19	2.56		
国电南瑞	1.79	1.71	1.68		
金田天正	1.30	1.38	1.34		
宝信软件	1.78	1.56	1.79		
平均	2.23	2.62	2.66		
海得控制	1.85	2.20	2.33		
数据来源：各公司年度报告					
虽然公司流动比率和速动比率均低于同行业平均水平，但是公司的资产负债率逐年提高，2014年底已与同行业平均水平相当，并且公司资产主要为应收账款、应收票据及存货等流动资产构成，且公司现有的银行流动资金贷款额度已基本使用完毕，公司进一步通过银行借货融资较为困难。因而通过本次股权融资降低资产负债率，提高后续偿债能力非常必要。					

⑤同行业可比上市公司流动比率和速动比率情况如下：

海得					